

**РЫНОК АЛЬТЕРНАТИВНЫХ ФИНАНСОВ  
РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

**Голикова Анна Сергеевна, к.э.н., старший преподаватель**

**Полесский государственный университет**

Hanna Golikava, PhD, senior lecturer, Polessky State University,

anna.golikova@mail.ru

**Аннотация.** В статье изучено становление и развитие белорусского рынка альтернативных финансов, проанализирована его динамика и структура в период с 2011 по 2018 гг. в сравнении с общемировыми трендами. Выделены основные бизнес-модели, используемые краудфандинговыми платформами Беларуси, определены некоторые факторы, ограничивающие появление новых.

**Ключевые слова:** краудфандинг, краудфандинговая платформа, рынок альтернативных финансов, краудлендинг, краудинвестинг

Краудфандинг, получивший значительное развитие после мирового финансового кризиса 2008–2009 гг., считается одним из основных направлений финтеха. Ежегодно мировой объём рынка альтернативных финансов увеличивается в среднем более чем в 2,5 раза, и к 2017 г. его величина составила свыше 370 млрд долларов США<sup>1</sup>. Наибольшую долю среди используемых бизнес-моделей краудфандинга на протяжении ряда лет занимает краудлендинг – привлечение денежных средств в виде займов от физических и юридических лиц через интернет-платформу. Так, посредством агрегирования данных, представленных в отчёте Кембриджского центра альтернативных финансов, нами было установлено, что удельный вес краудлендинга в 2017 г. колебался в пределах от 84,2 % в европейском регионе до 99,6 % в азиатско-тихоокеанском. Базируясь на результатах исследования данного центра, Беларусь может быть отнесена к одной из немногих стран, объём рынка которой не увеличивается, а снижается. В частности, в 2017 г. он составил всего 1 000 евро, уменьшившись на 12 000 евро по сравнению с 2016 г.

Следует отметить, что рынок альтернативных финансов Республики Беларусь действительно невелик в сравнении с другими европейскими странами, однако его объём превосходит размер, определённый специалистами Кембриджского центра, к тому же он ежегодно увеличивается, как и количество платформ, приходящих на него. В частности, в настоящий момент на нём функционируют семь краудфандинговых платформ, использующих разнообразные модели привлечения денежных средств интернет-пользователей. Следует отметить, что не существует перекоса в используемых бизнес-моделях онлайн-платформ: на каждый тип краудфандинга приходится по две организации. Основные этапы развития рынка альтернативных финансов представлены в таблице 1.

---

<sup>1</sup> Данное значение не учитывает объёмы рынка альтернативных финансов африканско-ближневосточного региона, доля которого в 2013–2016 гг. не превышала 1 %.

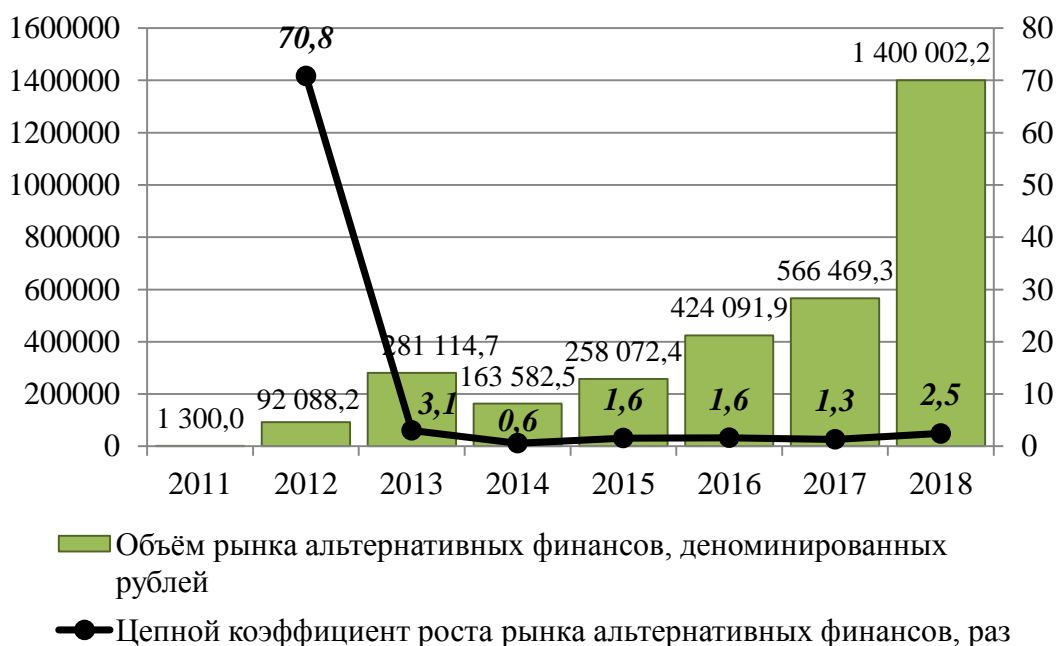
Таблица 1. – Основные этапы развития рынка альтернативных финансов Республики Беларусь

Год	Событие
2011	Запуск MaeSens – социальной интернет-платформы в формате благотворительного аукциона встреч и одновременно фандрайзинговой платформы социальных проектов
2013	Запуск Талакошт – краудсорсинговой платформы
2015	Трансформация бизнес-модели платформы Талакошт в краудфандинг наградного типа с элементами краудсорсинга
	Запуск краудфандинговой платформы Ulej
	Запуск краудинвестинговой платформы Investo (приостановила свою деятельность в 2016 г.)
2016	Запуск сервиса взаимного кредитования Kubyshka
2017	Запуск некоммерческой платформы по поддержке социально значимых проектов «Имена»
около 2017–2019	Запуск онлайн платформы p2p-кредитования «Давер»
2018	Приостановление функционирования платформы MaeSens
	Запуск RocketDAO – платформы по экспертной оценке стартапов и привлечению инвестиций в них, ориентированной на зарубежный рынок проектов и инвесторов
2019	Создание командой краудфандинговой платформы Ulej и запуск MolaMola – фандрайзинговой платформы быстрого сбора средств для любых идей

Примечание – Источник: собственная разработка автора

Как можно заметить из представленной выше таблицы, первая платформа использовала модель благотворительного краудфандинга и возникла в Беларуси в 2011 г. Только спустя четыре года выходящими на рынок альтернативных финансов организациями стала применяться модель наградного краудфандинга, а с конца 2016 – потребительского рыночного кредитования. Следует отметить, что в силу отсутствия законодательства, разрешающего привлечение денежных средств юридическими лицами посредством платформ в виде таких финансовых инструментов, как акции, облигации, займы и др., деятельность краудлендинговых и краудинвестинговых платформ значительно ограничена. В частности, при привлечении денежных средств через платформы на развитие бизнеса или продажу продукта по модели предзаказа они вынуждены действовать как физические лица. Маркетплейс RocketDAO, имеющий элементы краудинвестинговой модели, не ориентирован на национальный рынок альтернативных финансов и функционирует как электронная доска объявлений для потенциальных инвесторов в стартапы, прошедших предварительную экспертизу на сайте.

На рисунке 1 представлена динамика рынка альтернативных финансов. Следует отметить, что оценка объема белорусского рынка затруднительна в силу отсутствия данных о суммах собранных средств по реализуемым на платформах кампаниям, по некоторым проектам не представлены данные о периоде привлечения денег заинтересованных лиц. Поэтому в представленных результатах не учитывается доля платформ Талака, Давер, а данные по Kubyshka приблизительны.



**Рисунок – Динамика рынка альтернативных финансов Республики Беларусь с 2011 по 2018 гг.**

Примечание: Источник – Собственная разработка автора на основании данных, размещённых на сайтах белорусских краудфандинговых платформ<sup>2</sup>

Таким образом, общемировой тренд роста рынка альтернативных финансов проявился и для Беларуси – только в 2014 г. он уменьшился на 40 % по сравнению с предыдущим годом. Однако уже в 2016 г. объем рынка превысил значение 2013 г., составив свыше 424 тыс. рублей. Появление новых игроков в данном направлении финтеха также повлияло на размер рынка альтернативных финансов: в 2018 г. он увеличился по сравнению с 2017 г. в 2,5 раза и составил чуть менее 1,5 млн рублей. В среднем белорусский рынок в период с 2011 по 2018 гг. рос более чем 2,7 раза, что соответствует мировому тренду развития альтернативных финансов.

До 2014 г. включительно в Беларуси использовалась только благотворительная модель краудфандинга. Однако с приходом платформ, применяющих модель наградного краудфандинга, соотношение с 2016 г. на рынке изменилось в пользу последних (таблица 2).

<sup>2</sup> Сбор данных осуществлялся в период с 15.12.2018 по 08.01.2019 гг. с привлечением студентов групп 17ФиК-5 и 17ФиК-6 УО «Полесский государственный университет».

Таблица 2. – Структура рынка альтернативных финансов Республики Беларусь по базовым моделям краудфандинга за 2015–2018 гг., %

Тип бизнес-модели	2015	2016	Абсолютное отклонение, 2016/2015, п.п.	2017	Абсолютное отклонение, 2017/2016, п.п.	2018	Абсолютное отклонение, 2018/2017, п.п.
Благотворительный краудфандинг	74,1	40,6	-33,5	41,7	+1,1	34,4	-7,3
Наградной краудфандинг	25,9	59,4	+33,5	53,0	-6,4	52,3	-0,7
Краудлендинг	–	–	–	5,3	–	13,3	+8
Итого	100	100	–	100	–	100	–

Примечание – Источник: собственная разработка автора на основании данных, размещённых на сайтах белорусских краудфандинговых платформ

В частности, удельный вес объёмов денежных средств, привлечённых посредством использования модели наградного краудфандинга, увеличился по сравнению с 2015 г. на 33,5 п. п. и составил 59,4 %. Однако появление организаций, применяющих модель предоставления p2p-займов, снизило долю, занимаемую наградным краудфандингом на рынке альтернативных финансов, на 5,3 п. п. Этому также способствовало удельного веса благотворительного краудфандинга на 1,1 п. п. В 2018 г. доля, занимаемая краудлендингом в общем объёме рынка увеличилась до 13,3 %, что привело к снижению удельного веса бизнес-моделей благотворительного и наградного краудфандинга на 7,3 и 0,7 п. п. соответственно.

Исходя из этого можно заключить, что общемировой тренд преобладания на рынке альтернативных финансов бизнес-модели краудлендинга в Беларуси за анализируемый период не проявился. Вместе с тем следует отметить, рост его доли с момента возникновения белорусских платформ взаимного кредитования.

Таким образом, рынок альтернативных финансов Республики Беларусь можно отнести к развивающимся, поскольку несмотря на его ежегодный рост, объёмы привлечённых средств незначительны. Наряду с этим в силу законодательных ограничений на нём не представлены все бизнес-модели краудфандинга, получившие развитие в других странах. Наибольший удельный вес среди используемых по занимаемому объёму на рынке альтернативных финансов в 2016–2018 гг. занимает наградной краудфандинг при одновременном снижении веса модели благотворительного краудфандинга и увеличении краудлендинга.

Список использованных источников:

1. Expanding Horizons [Electronic resource]: The 3<sup>rd</sup> European Alternative Finance Industry Report / T. Ziegler, R. Shneor, K. Garvey, K. Wenzlaff, N. Yerolemu, R. Hao, B. Zhang Cambridge Centre for Alternative Finance –

Cambridge: Cambridge Judge Business School, 2018. – Mode of access: [https://www.jbs.cam.ac.uk/fileadmin/user\\_upload/research/centres/alternative-finance/downloads/2018-ccaf-exp-horizons.pdf](https://www.jbs.cam.ac.uk/fileadmin/user_upload/research/centres/alternative-finance/downloads/2018-ccaf-exp-horizons.pdf). – Date of access: 10.08.2019.

2. Shifting Paradigms [Electronic resource]: the 4<sup>th</sup> European Alternative Finance Benchmarking Report / T. Ziegler, R. Shneor, K. Wenzlaff, A. Odorović, D. Johanson, R. Hao, L. Ryll; Cambridge Centre for Alternative Finance, University of Agder. – Cambridge: Cambridge Judge Business School, 2019. – Mode of access: [https://www.jbs.cam.ac.uk/fileadmin/user\\_upload/research/centres/alternative-finance/downloads/2019-04-4th-european-alternative-finance-benchmarking-industry-report-shifting-paradigms.pdf](https://www.jbs.cam.ac.uk/fileadmin/user_upload/research/centres/alternative-finance/downloads/2019-04-4th-european-alternative-finance-benchmarking-industry-report-shifting-paradigms.pdf). – Date of access: 01.08.2019.